

# 1

KOMISJA  
NADZORU FINANSOWEGO  
Komisja Egzaminacyjna  
dla Maklerów Papierów Wartościowych

## TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 24 lutego 2019 roku.

24 marca 2019  
Warszawa

Treść i koncepcja pytań zawartych w teście są przedmiotem praw autorskich i nie mogą być publikowane lub w inny sposób rozpowszechniane bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

1 Akcje spółki FFF notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Obowiązuje tymczasowy krok notowania. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs ostatniej transakcji: 40,12

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
500	PKC	---
500	40,20	---
500	40,11	---

Wskaż po jakim kursie zrealizuje się złożone zlecenie sprzedaży 100 sztuk z limitem 40,10.

- A 40,10;
- B 40,11;
- C 40,12;
- D 40,20.

2 Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono kolejno następujące zlecenia: *met stw*

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunki i Oznaczenia
Pierwsze	Kupno	501	PKC	---
Drugie	Kupno	502	130,00	D, WUJ: 25
Trzecie	Kupno	503	130,00	D, WUJ: 55
Czwarte	Kupno	504	130,00	WNZ
Piąte	Kupno	505	130,00	D

Proszę wskazać, która z niżej wymienionych modyfikacji może zostać dokonana w fazie notowań ciągłych zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie, aby zlecenie zachowało priorytet czasu przyjęcia. *met stw*

- A zmiana rodzaju zlecenia Pierwszego z PKC na PCR;
- B zmiana wielkości ujawnianej zlecenia Drugiego z 25 na 100 sztuk;
- C zmiana wolumenu zlecenia Trzeciego z 503 na 203 sztuki;
- D zmiana oznaczenia ważności zlecenia Czwartego z WNZ na WNF.

3 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, maklerem nadzorującym może zostać osoba, która spełnia warunki określone w Regulaminie, w tym złożyła egzamin z zakresu znajomości przepisów i obowiązujących na giełdzie procedur dotyczących zasad przekazywania na giełdę, modyfikowania i anulowania zleceń maklerskich i otrzymywania informacji na potrzeby obsługi notowań, którego zasady, tryb oraz częstotliwość przeprowadzania, jak również skład i sposób powoływania komisji egzaminacyjnej określa:

- A Komisja Nadzoru Finansowego w zarządzeniu Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie przeprowadzania egzaminu dla maklerów nadzorujących;
- B Zarząd Giełdy w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego;
- C Minister Finansów w rozporządzeniu w sprawie przeprowadzania egzaminu na maklera nadzorującego;
- D Związek Maklerów i Doradców w uchwale w sprawie egzaminu na maklera nadzorującego.

4 W analizie struktury terminowej stóp procentowych, sytuacja, gdy stopy krótkoterminowe i długoterminowe maleją mniej niż stopy średnioterminowe nosi nazwę:

- A premii płynności;
- B przesunięcia (shift) krzywej dochodowości;
- C zmiany nachylenia (twist) krzywej dochodowości;
- D zmiany krzywizny (butterfly) krzywej dochodowości.



5 Odmiana wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określająca wartość fundamentalną kapitału własnego w przedsiębiorstwie, nosi nazwę:

- A metody Capital Cash Flow;
- B metody Firm Cash Flow;
- C metody Equity Cash Flow; + ?
- D metody Adjusted Present Value.

F  
C  
F

6 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- A nie zalicza się do instrumentów finansowych;
- B zawsze zalicza się do instrumentów finansowych;
- C zalicza się do instrumentów finansowo-podatkowych;
- D zalicza się do instrumentów finansowych pod warunkami wskazanymi w przepisach o obrocie instrumentami finansowymi.

7 Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego następnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 8% w skali roku, z półroczną kapitalizacją odsetek, żeby po 4 latach zgromadzić kwotę równą 162.630,63 PLN?

- A 17.650 PLN;
- B 36.091 PLN;
- C 38.298 PLN;
- D 152.900 PLN.



8 Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, jeżeli zgodnie z przepisami rozporządzenia firma inwestycyjna przekazuje klientowi informacje za pośrednictwem strony internetowej, a informacje takie nie są skierowane osobiście do klienta, firmy inwestycyjne zapewniają spełnienie następujących warunków:

- I. przekazanie informacji w ten sposób jest celowe w kontekście, w jakim jest lub ma być prowadzona działalność handlowa między firmą a klientem;
- II. klient musi wyrazić jednoznaczną zgodę na przekazywanie informacji w tej formie;
- III. klient musi uzyskać powiadomienie w formie elektronicznej zawierające adres strony internetowej oraz wskazanie miejsca na tej stronie, gdzie można znaleźć informacje;
- IV. informacje muszą być stale dostępne na stronie internetowej tak długo, jak jest prawdopodobne, że klient ma potrzebę się z nimi zapoznać.

- A (II, IV);  
B (I, III, IV);  
 C (I, II, III, IV);  
D (II).

9 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wskaż stwierdzenie prawdziwe w odniesieniu do transakcji pakietowych:

- A z zastrzeżeniem spełnienia dodatkowych warunków, transakcje pakietowe mogą być zawierane w dniach, w których nie odbywa się sesja giełdowa;  
B przedmiotem transakcji pakietowej mogą być instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu giełdowego, notowane w systemie animatora rynku;  
 C transakcje pakietowe zawierane są poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego;  
D minimalną wartość transakcji pakietowej określa się w punktach procentowych.

10 Inwestor, który zainwestował w strategię long strap (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii), postanowił dodatkowo zająć krótką pozycję w opcji sprzedaży (short put) z identyczną ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz krótką pozycję w opcji kupna (short call) z niższą ceną wykonania niż dotychczas posiadane instrumenty, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii long strap inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższych transakcji?

- A strategia put ratio spread;  
B strategia put ratio backspread;  
C strategia call ratio spread;  
 D strategia call ratio backspread.

~~$2LP + LC + SP + SC$~~

$LP + 2LC + SP + SC$



11 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, dane, które zawsze powinien zawierać dowód księgowy, bez możliwości zaniechania ich zamieszczenia na dowodzie, to:

- A określenie stron dokonujących operacji gospodarczej;  
B określenie rodzaju dowodu i jego numeru identyfikacyjnego;  
 C data dokonania operacji lub sporządzenia dowodu;  
D podpis wystawcy dowodu oraz osoby, której wydano lub od której przyjęto składnik aktywów.



12 Jeżeli NPV danego projektu równe jest 24.017,94 PLN, przy jego indeksie zyskowności (ang. Profitability Index) na poziomie 1,47, to ile wynosi suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w tym projekcie?

$$PI = \frac{NPV}{I} + 1$$

- A 16.338,73 PLN;
- B 35.306,37 PLN;
- C 51.102,00 PLN;
- D 59.324,00 PLN.

13 Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego kolejnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 8% (odsetki kapitalizowane są kwartalnie), żeby po 10 latach oszczędzania zgromadzić kwotę równą dokładnie 517.947,15 PLN?

- A 1.999 PLN;
- B 8.575 PLN;
- C 35.754 PLN;
- D 47.302 PLN.

14 Jeżeli inwestor zaciągnął w chwili obecnej kredyt w wysokości 372.000 PLN, to jakiej wysokości odsetki zapłaci wraz z 45 ratą, gdy nominalna roczna stopa procentowa wynosi 6,48%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 96 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

$$0,5 \times 1660$$

- A 982,21 PLN;
- B 1.067,18 PLN;
- C 1.088,10 PLN;
- D 13.057,20 PLN.

15 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do złożenia zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa określonego w ustawach, lub do wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie naruszenia przepisów prawa w zakresie podlegającym nadzorowi Komisji, Przewodniczący Komisji może zarządzić przeprowadzenie:

- A postępowania wyjaśniającego;
- B postępowania karnego;
- C postępowania sprawdzającego;
- D postępowania dyscyplinarnego.

16 Akcje spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 6,69

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
107	PCR	---

- A 6,69;
- B 6,70;
- C kurs otwarcia nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;
- D kurs otwarcia nie zostanie określony, jednak nie rozpocznie się równoważenie.

17 Akcje spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień notowań akcji przed wymianą w związku z przeprowadzonym obniżeniem wartości nominalnej akcji (split akcji). Poniżej przedstawiono zlecenia złożone w fazie przed zamknięciem.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunki i Oznaczenia
Pierwsze	Kupno	100	22,30	WDA
Drugie	Kupno	200	22,31	D
Trzecie	Kupno	300	PKC	---
Czwarte	Kupno	400	22,32	WDA
Piąte	Kupno	500	22,32	D

Żadne z powyższych zleceń nie zostało zrealizowane. Proszę wskazać, które z powyższych zleceń weźmie udział w następnej sesji.

- A zlecenie Pierwsze i Czwarte;
- B zlecenie Drugie i Piąte;
- C zlecenie Trzecie;
- D żadne zlecenie.

18 Akcje spółki JJJ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Proszę wskazać teoretyczną wartość prawa poboru, przy założeniu że:

Kurs zamknięcia wyniósł 40,00  
Cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 31,00  
Liczba akcji „z prawem poboru” to 2.000.000  
Liczba akcji nowej emisji to 1.000.000  
Obowiązuje tymczasowy krok notowania

$40 - 31 = 9$   
 $1 + 2 = 3$

- A 3,00;
- B 4,50;
- C 6,00;
- D 18,00.

19 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości bieżącej netto (NPV) jest nieprawdziwe:

- A metoda wartości bieżącej netto (NPV) bezpośrednio informuje o wpływie projektu na wartość rynkową przedsiębiorstwa;
- B dodatnia wartość bieżąca netto (NPV) oznacza, że zrealizowana stopa zwrotu z projektu jest niższa niż koszt kapitału;
- C metoda wartości bieżącej netto (NPV) może być łatwo dostosowana do podejmowania decyzji w warunkach ryzyka;
- D wraz ze wzrostem stopy dyskontowej (kosztu kapitału) spada wartość bieżąca netto (NPV) projektu, a zatem efektywność projektu maleje.

20 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, do przekazywania Giełdzie tabel odsetkowych w uzgodnionej z Giełdą formie elektronicznej zobowiązany jest:

- A emitent akcji, praw do akcji i praw poboru lub podmiot przez niego wskazany;
- B emitent certyfikatów inwestycyjnych lub podmiot przez niego wskazany;
- C emitent tytułów uczestnictwa funduszy typu ETF lub podmiot przez niego wskazany;
- D emitent dłużnych instrumentów finansowych lub podmiot przez niego wskazany.



21 Cena instrumentu bazowego wynosiła przed zmianą 62,00 PLN, natomiast po zmianie cena tego samego instrumentu bazowego była równa 55,00 PLN. Jeżeli cena opcji na ten instrument bazowy wzrosła w tym samym czasie z poziomu 9,60 PLN do poziomu 14,15 PLN, to ile wynosi współczynnik Delta tej opcji?

- A - 1,35;
- B - 0,65;
- C - 0,32;
- D 0,32.

$$\frac{14,15 - 9,60}{55 - 62}$$

22 Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, osobą, z którą osobę zaangażowaną łączą więzy pokrewieństwa, nie jest:

- A współmałżonek osoby zaangażowanej lub jej partner traktowany według prawa danego kraju na równi ze współmałżonkiem;
- B dziecko lub przybrane dziecko będące na utrzymaniu osoby zaangażowanej;
- C jakakolwiek osoba spokrewniona z osobą zaangażowaną, która zamieszkiwała z nią w jednym gospodarstwie domowym przez co najmniej rok, licząc od daty danej transakcji osobistej;
- D wstępni osoby zaangażowanej pierwszego stopnia.

23 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących kontraktów terminowych jest nieprawdziwe:

- A kontrakt FRA to w istocie kontrakt forward na stopę procentową;
- B podstawowa różnica pomiędzy kontraktami futures i forward jest taka, że kontrakt forward występuje poza giełdą, natomiast kontrakt futures występuje na giełdzie;
- C kontrakt forward może być rozliczony wyłącznie poprzez fizyczną dostawę instrumentu bazowego;
- D między terminem zawarcia kontraktu forward a terminem jego realizacji nie zachodzą przepływy pieniężne między stronami.

24 Oczekiwany zwrot z akcji spółki CC równy jest 5,48%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 3,86%. Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki CC a zwrotami z portfela rynkowego wynosi 0,048 natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,072?

- A 4,94%;
- B 6,29%;
- C 9,34%;
- D 14,01%.

$$r = r_f + (\rho_{CC,RF} - r_f) \cdot \sigma_{CC}^2$$

25 Akcje spółki UU wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 1.200,00 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 10,50% oraz wskaźnikowi wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio) na poziomie 35%. Ile wynosi stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 52,29 PLN?

- A 3,80%;
- B 9,45%;
- C 17,55%;
- D 35,72%.

$$D_1 = 0,35 \cdot 52,29 = 18,3015 \quad \text{w} = 0,105 \quad g = 0,105 \cdot \text{ROE} \quad r - g = 10,5\%$$



26 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do zapewnienia aby sprawozdanie finansowe, skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sprawozdanie z działalności oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie zobowiązani są:

- I. kierownik jednostki wraz z głównym księgowym;
- II. kierownik jednostki;
- III. członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki;
- IV. członkowie komisji inwentaryzacyjnej wraz z przewodniczącym komitetu audytu.

- A (I, IV);  
B (I, III);  
C (II, III);  
D (II, IV).

27 Kontrakty terminowe FEURM19 na kurs EUR notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs odniesienia: 433,27

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	433,28	220
220	433,27	---

Oba wyżej wymienione zlecenia złożył jeden animator rynku. Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone do arkusza zleceń jako kolejne przez tego samego animatora rynku zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- A kupno 220 sztuk PCR; —  
 B kupno 280 sztuk z limitem 433,25; +  
C kupno 220 sztuk PKC; —  
D kupno 280 sztuk z limitem 433,26 z warunkiem WUJ:5. —

28 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, w odniesieniu do obrotu na tym rynku nieprawdziwe jest stwierdzenie, że:

- A obrót na rynku odbywa się w systemie notowań ciągłych oraz poza tym systemem poprzez zawieranie transakcji pakietowych;  
B obrót w systemie notowań ciągłych odbywa się poprzez automatyczne kojarzenie zleceń zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie;  
 C obrót na rynku odbywa się w wyznaczonych przez spółkę BondSpot S.A. dniach sesyjnych, tj. poniedziałek, środek i piątek, w godzinach 9.30 – 20.00;  
D na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego BondSpot S.A. informuje o złożonych zleceniach i zawartych transakcjach.

29 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jednostki małe mogą nie sporządzać, bez dodatkowych warunków:

- I. uproszczonego bilansu;
- II. zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym;
- III. rachunku przepływów pieniężnych;
- IV. sprawozdania z działalności jednostki.

- A (I, II);  
B (I, III);  
C (II, III);  
D (I, IV).

30 Do metod majątkowych zalicza się:

- I. metodę odtworzeniową; +
- II. metodę klasyczną;
- III. metodę UEC;
- IV. metodę skorygowanej wartości księgowej. +

- A (I, III);
- B (II, IV);
- C (I, II, IV);
- D (I, IV).

31 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku notowań w systemie ciągłym, w systemie animatora rynku kurs otwarcia określany jest na podstawie:

- A zleceń LIMIT, zleceń PKC, zleceń PCR;
- B zleceń LIMIT, zleceń PCR;
- C zleceń LIMIT, zleceń PKC;
- D zleceń PCR, zleceń PEG. —

32 Jeżeli realna stopa procentowa wynosi 12%, a nominalna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 21%, to stopa inflacji równa jest:

- A 8%;
- B 9%;
- C 33%;
- D 36%.

$$\frac{112}{121} - 1$$

33 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w odniesieniu do firmy inwestycyjnej (firma) przyjmującej świadczenia pieniężne od osób trzecich w związku ze świadczeniem usługi maklerskiej nie jest prawdą, że:

- A firma ujawnia klientowi lub potencjalnemu klientowi w kompleksowy, dokładny i zrozumiały sposób informacje o świadczeniach pieniężnych przyjętych od osób trzecich w związku ze świadczeniem usługi maklerskiej;
- B firma przed rozpoczęciem świadczenia odpowiedniej usługi maklerskiej ujawnia klientowi lub potencjalnemu klientowi informacje dotyczące istnienia, charakteru oraz wysokości świadczeń pieniężnych, a w przypadku gdy ich wysokość nie może zostać oszacowana - metodę obliczania tej wysokości, oraz informacje o mechanizmach przyjmowania tych świadczeń pieniężnych;
- ? C przez okres, w którym firma przyjmuje świadczenia pieniężne, firma, co najmniej raz do roku, informuje indywidualnie klientów o faktycznych kwotach przyjętych świadczeń pieniężnych;
- D w przypadku, gdy po rozpoczęciu świadczenia usług maklerskich firma zamierza przyjmować świadczenia pieniężne, firma przekazuje klientowi informacje dotyczące istnienia, charakteru oraz wysokości tych świadczeń pieniężnych, a w przypadku gdy ich wysokość nie może zostać oszacowana - metodę obliczania tej wysokości, oraz informacje o mechanizmach przyjmowania tych świadczeń pieniężnych, niezwłocznie po rozpoczęciu przyjmowania tychże świadczeń.

34 W ocenie rentowności portfela obligacji, efekt mierzący różnice w zwrotach oraz czasie trwania badanego portfela, zestawione z odpowiednimi dla portfela obligacji długookresowych, nosi nazwę:

- A efektu analizy; 2
- B efektu przewidywania stopy oprocentowania; —
- C efektu obrotu;
- D efektu zarządzania. 2



35 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w odniesieniu do przyjmowania i przekazywania zleceń ~~nie jest~~ prawdą, że:

- A firma inwestycyjna potwierdza klientowi przyjęcie zlecenia za wyjątkiem zleceń składanych za pośrednictwem poczty elektronicznej;
- B w przypadku zlecenia umożliwiającego wystawienie na jego podstawie więcej niż jednego zlecenia brokerskiego, zamiast liczby instrumentów finansowych można podać maksymalną łączną wartość transakcji będących wynikiem wykonania tego zlecenia;
- C jeżeli zlecenie składane jest przez pełnomocnika klienta, powinno ono również zawierać wskazanie danych umożliwiających jednoznaczną identyfikację osoby składającej zlecenie; +
- D jeżeli w jednym dokumencie zamieszczono więcej niż jedno zlecenie, powinien on zawierać wyraźne określenie liczby zleceń. +

36 Akcje spółki HHH notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 17,22

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
10	PKC	11

- A 17,21;
- B 17,22;
- C kurs otwarcia nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;
- D kurs otwarcia nie zostanie określony, jednak nie rozpocznie się równoważenie.

37 Akcjonariusz posiadał od grudnia 2018 r. akcje spółki publicznej X, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, stanowiące 4,99% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X. W dniu 28.02.2019 r akcjonariusz dokupił w godzinach porannych na giełdzie akcje tej spółki stanowiące 1 % ogólnej liczby głosów, a następnie w tym samym dniu pod koniec sesji sprzedał akcje tej spółki stanowiące 1 % ogólnej liczby głosów. Wskaż, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, czy i w którym przypadku, w wyniku w/w transakcji zawartych na rynku oficjalnych notowań na akcjach spółki publicznej X, był on obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę:

- A zakup przez akcjonariusza akcji, stanowiących 1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
- B sprzedaż przez akcjonariusza akcji, stanowiących 1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
- C zakup przez akcjonariusza akcji, stanowiących 1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X oraz sprzedaż przez akcjonariusza akcji, stanowiących 1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
- D akcjonariusz nie miał żadnego obowiązku dokonania zawiadomienia.



38 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP w zakresie notowań na rynku kasowym i terminowym, w odniesieniu do zleceń z limitem aktywacji (zlecenia STOP) prawdziwe jest stwierdzenie, zgodnie z którym:

- A minimalna wartość zlecenia STOP jest równa jednej jednostce transakcyjnej wyrażonej w walucie notowania; +
- B zlecenia STOP mogą być składane na giełdę w systemie kursu jednolitego wyłącznie w fazie dogrywki; -
- C zlecenia STOP biorą udział w określaniu teoretycznego kursu otwarcia (TKO) oraz teoretycznego wolumenu otwarcia (TWO);
- D w fazie przed otwarciem, zlecenia STOP są ujawniane w arkuszu zleceń jako zlecenia otwarcia (zlecenia STOP-Open).

39 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące wypukłości (ang. convexity) obligacji jest nieprawdziwe:

- A im niższa stopa dochodu obligacji, tym niższa wypukłość (przy tym samym oprocentowaniu i tym samym terminie wykupu); -
- B im krótszy termin wykupu obligacji, tym niższa wypukłość (przy tym samym oprocentowaniu i tej samej stopie dochodu); +
- C im niższe oprocentowanie obligacji, tym niższa wypukłość (przy tej samej stopie dochodu i tym samym duration); -
- D im niższe oprocentowanie obligacji, tym wyższa wypukłość (przy tym samym terminie wykupu i tej samej stopie dochodu). +

40 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do instytucji przymusowego wykupu spółki publicznej, nie jest zgodne z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

- A nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu; +
- B prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w ustawie, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce; +
- C ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu; -
- D odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest dopuszczalne.

41 W Spółce KLMN w 2018 r. sprzedaż produktu wyniosła 20.000 sztuk, przy cenie jednostkowej 40 PLN, jednostkowym koszcie zmiennym 10 PLN oraz całkowitych kosztach stałych 12.000 PLN. Przy powyższych danych wskaźnik dźwigni operacyjnej wyniósł:

- A 1,01;
- B 1,02;
- C 1,03;
- D 1,04.

$$DOL = \frac{S - K_2}{S - K_2 - K_S}$$

42 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, rekomendowanie klientowi inwestycji na podstawie lub w związku z informacjami mającymi charakter poufny:

- A jest niedopuszczalne;
- B jest dopuszczalne, o ile pracownik domu maklerskiego uzyskał od pracodawcy zezwolenie na ujawnienie tych informacji klientowi;
- C jest dopuszczalne wyłącznie za zgodą inspektora nadzoru domu maklerskiego;
- D jest dopuszczalne, o ile klient podpisał oświadczenie o nieujawnianiu tych informacji osobom trzecim.

43 Akcje spółki LLL notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 66,22. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs ostatniej transakcji: 66,25

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	66,26	30
202	66,24	---
303	66,22	---

KOT 66,25

Wskaż, które z poniższych zleceń z limitem aktywacji może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

- A kupno 10 sztuk z limitem realizacji 66,23 oraz z limitem aktywacji 66,23;
- B kupno 10 sztuk z limitem realizacji 66,26 oraz z limitem aktywacji 66,25;
- C kupno 10 sztuk z limitem realizacji 66,25 oraz z limitem aktywacji 66,26;
- D kupno 10 sztuk z limitem realizacji 66,26 oraz z limitem aktywacji 66,26.

44 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, do obowiązków depozytariusza funduszu wynikających z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, spośród niżej wymienionych nie należy:

- A prowadzenie rejestru uczestników funduszu inwestycyjnego;
- B prowadzenie rejestru wszystkich aktywów funduszu inwestycyjnego; +
- C przechowywanie aktywów funduszu inwestycyjnego; +
- D zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych funduszu inwestycyjnego. -

45 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, rejestr algorytmów wykorzystywanych przez danego członka giełdy do składania zleceń maklerskich przy wykorzystaniu handlu algorytmicznego prowadzi:

- ?  A ten członek giełdy;
- B Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- C Komisja Nadzoru Finansowego;
- D Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

46 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe w odniesieniu do anulowania transakcji giełdowych:

- A anulowanie transakcji oznacza uznanie transakcji za niezawartą oraz unieważnienie zleceń maklerskich, które były jej podstawą;
- B decyzję o wyrażeniu zgody na anulowanie transakcji giełdowej zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego podejmuje członek giełdy, który to zlecenie przekazał; -
- C w przypadku anulowania danej transakcji pakietowej anulowaniu ulega wyłącznie ta transakcja;
- D wyrażenie zgody na anulowanie danej transakcji pakietowej nie powoduje anulowania innych transakcji zawartych na danym instrumencie finansowym.

47 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy dom maklerski prowadzi działalność polegającą na prowadzeniu OTF, kapitał założycielski wynosi co najmniej równowartość w złotych:

- A 25.000 euro;
- B 50.000 euro;
- C 125.000 euro;
- D 730.000 euro. }



48 W rozumieniu Regulaminu Giełdy, transakcje giełdowe zawarte na podstawie zleceń maklerskich przekazanych na Giełdę przez klientów członków giełdy korzystających z dostępu sponsorowanego stanowią:

- A transakcje giełdowe klientów członków giełdy;
- B transakcje giełdowe klientów sponsorowanych;
- C transakcje giełdowe członków giełdy;
- D transakcje sponsorowane klientów.

49 Jeżeli wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) spółki F równy jest 5,61, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 2%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 12%, to ile wynosi stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate) spółki F?

- A 45,00%;
- B 55,00%;
- C 65,00%;
- D 75,00%.

$$5,61 = \frac{wd(1+r)}{r} = 0,561 \quad wd = 0,155$$
  
← wi  
r=8

50 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych, środki pieniężne klientów nie mogą być deponowane w:

- A banku centralnym;
- B banku krajowym;
- C zagranicznej instytucji kredytowej;
- D uznanym funduszu obligacji skarbowych - pod warunkiem uzyskania zgody klienta.

51 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych prawdziwe jest stwierdzenie:

- A certyfikaty inwestycyjne mogą być emitowane przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, który przy dokonywaniu lokat funduszu stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego; -
- B certyfikat inwestycyjny jest podzielny; -
- C certyfikaty inwestycyjne mogą być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego tak stanowi;
- D certyfikat inwestycyjny nie jest papierem wartościowym. -

52 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do obligacji, nie jest zgodne z ustawą o obligacjach:

- A obligacji nie mogą emitować spółki cywilne;
- B obligacje mogą być imienne albo na okaziciela; +
- C za zobowiązania wynikające z obligacji emitent odpowiada całym swoim majątkiem; +
- D do oprocentowania obligacji nie stosuje się przepisów o odsetkach maksymalnych. +



53 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, księgi rachunkowe należy wydrukować nie później niż na koniec roku obrotowego, przy czym za równoważne z wydrukiem uznaje się:

- A przeniesienie treści ksiąg rachunkowych na informatyczny nośnik danych, zapewniający trwałość zapisu informacji, przez czas nie krótszy od wymaganego dla przechowywania ksiąg rachunkowych;
- B przeniesienie treści ksiąg rachunkowych na informatyczny nośnik danych, zapewniający trwałość zapisu informacji, przez czas maksymalnie 1 roku od momentu przeniesienia;
- C przeniesienie treści ksiąg rachunkowych na informatyczny nośnik danych, zapewniający trwałość zapisu informacji, przez czas maksymalnie 3 lat od momentu przeniesienia;
- D żadna z powyższych.

54 Prawa do akcji spółki MMM notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać publikowany przez Giełdę Teoretyczny Wolumen Otwarcia (TWO) oraz Teoretyczny Kurs Otwarcia (TKO). Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 41,62

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	1.505	41,63	WUJ:10
Drugie	Kupno	202	41,62	---
Trzecie	Sprzedaż	303	41,61	---
Czwarte	Sprzedaż	404	41,60	---

(10) 1505 41,63  
202 41,62  
41,61 303  
41,60 404

- A TWO: 10, TKO: 41,63;
- B TWO: 202, TKO: 41,62;
- C TWO: 212, TKO: 41,62;
- D TWO: 707, TKO: 41,63.

55 Kontrakty terminowe FUSDM19 na kurs USD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono kolejno następujące zlecenia:

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunki i Oznaczenia
Pierwsze	Kupno	231	376,90	WDA
Drugie	Kupno	232	376,90	D, WUJ: 30
Trzecie	Kupno	233	376,90	D
Czwarte	Kupno	234	376,90	WNZ
Piąte	Kupno	124	376,90	D

Proszę wskazać, która z niżej wymienionych modyfikacji może zostać dokonana w fazie notowań ciągłych zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie, aby zlecenie utraciło priorytet czasu przyjęcia.

- A zmiana wolumenu zlecenia Pierwszego z 231 na 189 sztuk; -
- B zmiana wolumenu zlecenia Drugiego z 232 na 280 sztuk; -
- C zmiana rodzaju zlecenia Trzeciego na zlecenie PEG; +
- D zmiana oznaczenia ważności zlecenia Czwartego z WNZ na WNF.

56 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, obrót zorganizowany stanowi:

- A obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w ASO;
- B obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym, w ASO lub OTF;
- C obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym, w ASO, OTF lub na platformie aukcyjnej;
- D obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym, w ASO lub na platformie aukcyjnej.

57 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, ważny jest dokument świadectwa depozytowego, który nie zawiera:

- A miejsca wystawienia świadectwa;
- B kodu papieru wartościowego;
- C adresu posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- D celu wystawienia świadectwa.

58 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:

- A prokura powinna być pod rygorem nieważności udzielona na piśmie; ↘
- B prokurentem może być osoba fizyczna mająca pełną zdolność do czynności prawnych; +
- C prokura nie wygasa ze śmiercią prokurenta; -
- D utrata przez przedsiębiorcę zdolności do czynności prawnych nie powoduje wygaśnięcia prokury.

59 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do zarządu publicznej spółki akcyjnej nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:

- A zarząd składa się co najmniej z trzech członków; -
- B do zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona;
- C członkowie zarządu powoływani są przez radę nadzorczą, chyba że statut spółki stanowi inaczej;
- D członek zarządu nie może być jednocześnie członkiem rady nadzorczej.



60 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących obligacji przychodowych jest nieprawdziwe:

- A obligacje przychodowe są często emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego;
- B obligacja przychodowa stosowana jest najczęściej w celu pozyskania kapitału na sfinansowanie konkretnego przedsięwzięcia inwestycyjnego;
- C można powiedzieć, że obligacje przychodowe zawierają „dołączony obowiązek” emitenta do płacenia odsetek, nawet gdy przychody są niższe niż płatności odsetkowe; -
- D płatności odsetek w obligacjach przychodowych uzależnione są od przychodów z finansowanego przedsięwzięcia.

61 Opcja realna, nosząca nazwę opcji zmiany skali działalności operacyjnej (ang. option to alter operating scale), zakładająca możliwość rozszerzenia działalności (ang. expand the scale), może być interpretowana jako:

- A strategia straddle; -
- B europejska opcja sprzedaży (put); 3
- C amerykańska opcja sprzedaży (put); -
- D amerykańska opcja kupna (call). -

62 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Komisji Nadzoru Finansowego nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:

- A do postępowania Komisji i przed Komisją stosuje się przepisy ustawy Kodeks postępowania administracyjnego, chyba że przepisy szczególne stanowią inaczej;
- B do zadań Komisji należy podejmowanie działań mających na celu wspieranie rozwoju innowacyjności rynku finansowego; +
- C członkiem Komisji jest przedstawiciel Prezesa Rady Ministrów; +
- D członkiem Komisji jest przedstawiciel Ministra Sprawiedliwości. -

63 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, w odniesieniu do maklerów papierów wartościowych wskaż stwierdzenie nieprawdziwe:

- A maklerzy papierów wartościowych powinni informować swojego pracodawcę o wszelkich dodatkowych świadczeniach uzyskanych w związku z wykonywaniem u niego zawodu; +
- B maklerzy papierów wartościowych nie mogą bez pisemnej zgody pracodawcy prowadzić działalności na rzecz Związku Maklerów i Doradców; -
- C maklerzy papierów wartościowych nie mogą bez zgody pracodawcy wykorzystywać miejsca pracy, wyposażenia, znaków firmy lub jej renomy do prowadzenia innej działalności na rachunek własny;
- D maklerzy papierów wartościowych powinni dbać o dobre imię pracodawcy.



64 Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE osoby pełniące obowiązki zarządcze u emitenta oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz właściwy organ (Komisję) o każdej transakcji zawieranej na własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, gdy łączna kwota transakcji osiągnie próg 5000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Takich powiadomień dokonuje się:

- A niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji;
- B niezwłocznie i nie później niż w sześć dni roboczych po dniu transakcji;
- C nie później niż w siedem dni roboczych po dniu transakcji;
- D nie później niż w czternaście dni po dniu transakcji.

65 Jeżeli inwestor odkłada po 6.350 PLN na koniec każdego półrocza na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek, to jaką kwotę uzbiera po 6 latach oszczędzania, jeżeli oprocentowanie tego konta wynosi 6% w skali roku?

- A 21.427,44 PLN;
- B 44.293,16 PLN;
- C 90.119,20 PLN;
- D 153.245,19 PLN.

66 Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 7,55

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	7,57	200
200	7,56	200
200	7,52	100
300	7,51	100

7,55 - 7,53

- A 7,56;
- B 7,55;
- C 7,54;
- D 7,52.

67 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, nieprawdziwe jest stwierdzenie, zgodnie z którym fundusz inwestycyjny otwarty ma obowiązek publikowania na stronach internetowych wskazanych w statucie funduszu:

- A prospektów informacyjnych; +
- B memorandum informacyjnego;
- C kluczowych informacji dla inwestorów; +
- D rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych. +

68 Wykres pozwalający sprawdzić wrażliwość projektu na zmiany wartości stopy dyskontowej nosi nazwę:

- A krzywej IRR;
- B wykresu PI;
- C krzywej możliwości inwestycyjnych IOS;
- D profilu NPV.

69 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych, firma inwestycyjna świadcząca usługi przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych jest obowiązana do:

- I. przechowywania lub rejestrowania aktywów klienta w taki sposób, aby możliwe było w każdej chwili wyodrębnienie aktywów przechowywanych na rzecz jednego klienta od aktywów innego klienta oraz od aktywów własnych firmy inwestycyjnej;
- II. regularnego sprawdzania stanu prowadzonych przez firmę inwestycyjną rachunków lub ewidencji, lub rejestrów z rachunkami, ewidencjami i rejestrami prowadzonymi przez podmiot przechowujący aktywa na zlecenie firmy inwestycyjnej;
- III. podejmowania działań, aby zapobiec nieuprawnionemu wykorzystaniu instrumentów finansowych klientów na własny rachunek firmy lub na rachunek innej osoby.

- A (I);  
B (II, III);  
C (III);  
D (I, II, III).

70 Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 828.000 PLN w lokatę bankową z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jaki wieczny kwartalny przepływ gotówki uzyska inwestor, jeżeli lokata ta jest oprocentowana roczną stopą procentową w wysokości 6,50%?

- A 2.691,00 PLN;  
B 4.485,00 PLN;  
C 13.455,00 PLN;  
D 53.820,00 PLN.

$$PVIP = \frac{PMT}{0,065}$$

71 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, w skład Komisji Nadzoru Finansowego wchodzi:

- A Przewodniczący, trzech Zastępców Przewodniczącego i siedmiu członków;  
B Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i ośmiu członków;  
C Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i dziewięciu członków;  
D Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i pięciu członków.

72 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych, firma inwestycyjna jest obowiązana posiadać:

- I. regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową;
- II. regulamin audytu wewnętrznego;
- III. rejestr skarg;
- IV. procedury anonimowego zgłaszania naruszeń.

- A (I, IV);  
B (I, II, III, IV);  
C (III, IV);  
D (I, II).

73 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, system transakcyjny oraz system informacji giełdowej są objęte:

- A produkcyjnym systemem informatycznym Giełdy;  
B informacyjnym systemem informatycznym Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;  
C systemem informacyjnym rynku giełdowego Komisji Nadzoru Finansowego;  
D centralnym systemem informatycznym rynku giełdowego Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju.



74 W spółce DEFG dochód netto wyniósł 4.000 PLN, średni poziom kapitału całkowitego 65.000 PLN a zwrot z kapitału całkowitego 7,5%. Przy powyższych wielkościach, koszty odsetek wyniosły:

- A 875 PLN;
- B 880 PLN;
- C 885 PLN;
- D 890 PLN.

$\frac{20}{100}$   
KW

50%

875

75 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących linii rynku kapitałowego (ang. Capital Market Line) jest nieprawdziwe:

- A zmniejszanie udziału instrumentów wolnych od ryzyka w portfelu efektywnym prowadzi do spadku ryzyka i spadku oczekiwanej stopy zwrotu; +
- 2  B ze wzoru na linię rynku kapitałowego (ang. Capital Market Line) wynika, że oczekiwana stopa zwrotu z portfela efektywnego jest liniową funkcją ryzyka tego portfela;
- C przesuwanie się w lewo po linii rynku kapitałowego (ang. Capital Market Line) oznacza zwiększanie w portfelu udziału instrumentów wolnych od ryzyka; +
- D można powiedzieć, że portfel rynkowy to jedyny portfel złożony tylko z akcji, który należy do zbioru efektywnego. 2

76 Portfel S osiągnął w badanym okresie wartość miernika Jensen'a na poziomie 5,50%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 7,84% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 2,24%. Jaka jest przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego, jeżeli wartość miernika Treynor'a dla portfela S osiągnęła poziom 4,48%?

- A 0,08%;
- B 2,32%;
- C 2,80%;
- D 5,60%.

$$\alpha = r - (r_f + (\beta - 1)(r_m - r_f))$$

~~0,056~~

$$\frac{1,25 \cdot 4,48}{0} = \frac{r - r_f}{0}$$

77 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, opis metod wyceny zawarty w sprawozdaniu finansowym wchodzi w skład:

- A wprowadzenia do sprawozdania finansowego; 2
- B dodatkowych informacji;
- C dodatkowych objaśnień;
- D dodatkowych informacji i objaśnień.

78 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących strategii zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:

- A podstawą konstruowania strategii pasywnego zarządzania portfelem jest stworzenie repliki indeksu giełdowego, czyli odtworzenie takiego portfela akcji;
- B wyróżnia się trzy podstawowe metody konstrukcji indeksu giełdowego pozwalające realizować aktywną strategię inwestycyjną. Są to: pełne odwzorowanie, portfel próbny oraz metoda optymalizacyjna kwadratów lub programowania;
- C głównym celem aktywnego portfela inwestycyjnego jest osiągnięcie z niego ponadprzeciętnej w stosunku do wzorcowych portfeli, skorygowanej kosztami transakcji oraz premiami za ryzyko stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych;
- D z aktywnym portfelem inwestycyjnym związane są wysokie koszty transakcji.

79 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rachunki derywatów to:

- A rachunki, na których są zapisywane instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu zorganizowanego, prowadzone wyłącznie przez domy maklerskie i banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału - jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego;
- B rachunki, na których są zapisywane instrumenty pochodne znajdujące się w obrocie poza obrotem zorganizowanym, prowadzone wyłącznie przez domy maklerskie i banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału - jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z instrumentów pochodnych;
- C rachunki, na których zapisywane są zdematerializowane papiery wartościowe;
- D rejestry praw majątkowych.

80 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do kosztów wytworzenia produktu zalicza się:

- I. koszty będące konsekwencją niewykorzystanych zdolności produkcyjnych;
- II. koszty sprzedaży produktów;
- III. koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem;
- IV. uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu.

- A (I, IV);
- B (I, III);
- C (II, IV);
- D (III, IV).

81 Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, firma inwestycyjna może zlecić usługodawcy zlokalizowanemu w państwie trzecim funkcje związane z usługą inwestycyjną polegającą na zarządzaniu portfelem klienta, pod warunkiem, że:

- A usługodawca posiada zezwolenie lub jest zarejestrowany w swoim państwie macierzystym na potrzeby świadczenia takiej usługi oraz podlega skutecznemu nadzorowi właściwego organu w tym państwie trzecim;
- B istnieje odpowiednia umowa o współpracy między właściwym organem firmy inwestycyjnej a organem nadzoru usługodawcy;
- C  usługodawca posiada zezwolenie lub jest zarejestrowany w swoim państwie macierzystym na potrzeby świadczenia takiej usługi oraz podlega skutecznemu nadzorowi właściwego organu w tym państwie trzecim oraz istnieje odpowiednia umowa o współpracy między właściwym organem firmy inwestycyjnej a organem nadzoru usługodawcy;
- D żadna z powyższych.

82 Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej największą wartość?

- A 211 PLN za 4 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 20%;
- B 213 PLN za 7 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 12%;
- C 215 PLN za 10 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 8%;
- D 217 PLN za 26 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 3%.

101,76  
86,73  
93,58  
100,02



83 Akcje spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 31,31

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	31,31	---
100	31,30	---
100	31,29	---

A 31,30;

B 31,31;

C W tej sytuacji za kurs otwarcia przyjmuje się kurs pierwszej transakcji na danej sesji. Jeśli nie zostanie zawarta żadna transakcja, kursu otwarcia nie określa się;

D żadna z powyższych.

84 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do aktywów lub pasywów danego okresu sprawozdawczego zaliczane są:

I. koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów; -

II. przypadające na ten okres sprawozdawczy koszty, które jeszcze nie zostały poniesione; +

III. koszty lub przychody dotyczące przeszłych okresów; -

IV. zobowiązania, które nie zostały jeszcze ujęte w księgach rachunkowych. +

A (I, II);

B (I, III);

C (II, III);

D (II, IV). 2

85 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna, która w sposób zorganizowany, częsty, systematycznie i w znacznych wielkościach zawiera transakcje na własny rachunek, wykonując zlecenia klientów poza rynkiem regulowanym, ASO lub OTF, bez prowadzenia ASO lub OTF, to:

A podmiot zestawiający zlecenia;

B podmiot systematycznie internalizujący transakcje;

C organizator rynku nieregulowanego;

D żadna z powyższych.

86 Ile wynosi stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E), jeżeli średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki TT wynosi 4,20%, stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla tej Spółki wynosi 20,00%, koszt kapitału obcego dla Spółki TT równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 3,50%, natomiast koszt kapitału własnego to 5,25%?

A 0,25;

B 0,30;

C 0,75;

D 1,33.

$$WACC = U_k \cdot r_k + U_d \cdot r_d \cdot (1 - T)$$

4,20%                      5,25%                      3,5%                      0,2

$$4,20 = U_k \cdot 0,0525 + U_d \cdot 0,035 \cdot (1 - 0,2)$$

(1 - U<sub>d</sub>)

$$+ 0,0105 = + U_d = 0,025 U_d$$

$$U_d = 0,1076$$

0,975

87 Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki zajmującej się budową dróg, która ma ustabilizowany portfel kontraktów, adekwatny do jej możliwości operacyjnych. Inwestor oczekuje, że kurs akcji tej spółki pozostanie na niezmiennym poziomie w jego horyzoncie inwestycyjnym. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o małym apetycie na ryzyko, chcący osiągnąć zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań oraz zminimalizować straty, w przypadku dużych wahań kursu akcji (należy pominąć koszty transakcyjne)?

- A strategię bull put spread;
- B strategię long condor;
- C strategię short condor;
- D strategię long strip.

88 W spółce KRR zwrot z kapitału (ROC) wynosi 5,5%, stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 9% a wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi 23.500 PLN. Przy powyższych wielkościach, wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi:

- A 35.900,11 PLN;
- B 36.928,57 PLN;
- C 38.990,23 PLN;
- D 39.879,12 PLN.

$$ROE = \frac{2N}{KW}$$

$$ROC = \frac{2N}{KW + D}$$

$$ROE = ROC + \frac{D}{E} (ROC - i(1-T))$$

11035

89 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, do wyznaczenia i zgłoszenia Giełdzie co najmniej jednej osoby nadzorującej proces przekazywania na Giełdę, modyfikowania i anulowania zleceń maklerskich przez członka giełdy, w tym składanych przy wykorzystaniu handlu algorytmicznego, oraz składanych przez klientów tego członka giełdy korzystających z dostępu sponsorowanego, obowiązany jest:

- A członek giełdy;
- B Zarząd Giełdy;
- C Rada Giełdy;
- D Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

90 Akcje spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
200	100,20	100
---	100,10	10
20	100,00	---
200	99,99	200

100,02 - 100,09

- A 100,00;
- B 100,02;
- C 100,09;
- D 100,10.

91 Współczynnik grecki określający wrażliwość wartości opcji na zmiany ceny instrumentu bazowego nosi nazwę:

- A Delta;
- B Rho;
- C Gamma;
- D Vega.



92 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku połączenia jednostek, gdy w myśl ustawy rozliczenie połączenia następuje metodą łączenia udziałów i nie powoduje powstania nowej jednostki:

- A można nie zamykać i nie otwierać ksiąg rachunkowych;
- B należy zamykać i otwierać księgi rachunkowe;
- C można nie zamykać, ale należy otworzyć księgi rachunkowe;
- D żadna z powyższych.

93 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, pełną zdolność do czynności prawnych nabywa się z chwilą:

- A urodzenia;
- B uzyskania pełnoletności;
- C ukończenia lat 13;
- D żadna z powyższych.

94 Zasada istotności zdefiniowana w ustawie o rachunkowości oznacza w szczególności, że:

- I. informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym należy uznać za istotne wówczas, gdy ich pominięcie lub zniekształcenie może wpływać na decyzje podejmowane na ich podstawie przez użytkowników tych sprawozdań;
- II. można uznać poszczególne pozycje za nieistotne, jeżeli wszystkie nieistotne pozycje o podobnym charakterze łącznie uznaje się za istotne;
- ✦ III. nie można uznać poszczególnych pozycji za nieistotne, jeżeli wszystkie nieistotne pozycje o podobnym charakterze łącznie uznaje się za istotne;
- IV. informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym nie można uznawać za istotne w każdym przypadku, gdy ich pominięcie lub zniekształcenie może wpływać na decyzje podejmowane na ich podstawie przez użytkowników tych sprawozdań.

- A (I, IV);
- B (I, III);
- C (II, IV);
- D (III, IV).

95 Akcje spółki III notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy (dzień D) w wysokości 7,15 na jedną akcję. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 80,33

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
500	80,38	---
---	80,35	---
20	80,34	100
100	80,33	20

A 73,20;

B 73,23;

C 80,35;

D 80,38.

96 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz inwestycyjny:

A jest podmiotem zależnym od towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które nim zarządza;

B jest podmiotem zależnym od spółki zarządzającej;

C jest podmiotem zależnym od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników;

D nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa funduszy inwestycyjnych, spółki zarządzającej ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników.

97 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wymaga:

A uzyskania zezwolenia ministra właściwego do spraw instytucji finansowych;

B uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego;

C zgody Prezesa Narodowego Banku Polskiego;

D zgody Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

98 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przepisów tej ustawy nie stosuje się do:

A jednostek uczestnictwa;

B lokat strukturyzowanych;

C weksli;

D uprawnień do emisji.

99 Arbitraż polegający na równoczesnym zajęciu długiej pozycji w kontrakcie forward i krótkiej pozycji na rynku spot nosi nazwę:

A reversal;

B marking to market;

C cash-and-carry;

D reversed cash-and-carry.





105 Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, raport roczny i skonsolidowany raport roczny emitenta (nie będącego funduszem ani jednostką samorządu terytorialnego) przekazuje się jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później niż w terminie:

- A 45 dni od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
- B trzech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
- C czterech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
- D sześciu miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy.

106 W Spółce QXYZ w 2018 r. średni okres inkasa (average collection period) wyniósł 43 dni, średni okres realizacji obrotu zapasami (average inventory processing turnover) wyniósł 25 dni, zaś okres płatności zobowiązań (payables payment period) wyniósł 18 dni. Przy powyższych danych, cykl konwersji gotówki wyniesie:

$$CKG = 43 + 25 - 18$$

- A 49 dni;
- B 50 dni;
- C 51 dni;
- D 68 dni.

107 Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 10 lat spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor, jeżeli kwartalna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor równa jest 3.800 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 16% (raty będą płacone z dołu)?

- A 791,54 PLN;
- B 861,46 PLN;
- C 18.366,16 PLN;
- D 75.212,64 PLN.

108 Jaki jest nominal obligacji zerokuponowej, jeżeli na 17 lat przed jej wykupem cena tej obligacji wynosi 5.500,00 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 12%?

- A 801 PLN;
- B 36.191 PLN;
- C 37.763 PLN;
- D 268.860 PLN.

109 Inwestor dysponował na początku okresu inwestycyjnego środkami równymi 6.000 PLN, które postanowił ulokować na 2 lata w dwóch inwestycjach. Na inwestycję A przeznaczył 4.520 PLN, natomiast na inwestycję B pozostałe 1.480 PLN. Jakimi środkami dysponował inwestor po zakończeniu inwestycji A i B oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanych 6.000 PLN uzyskał, jeżeli inwestycja A przyniosła 11% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -5% zwrotu w drugim roku inwestycji, natomiast inwestycja B przyniosła -12% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 5% zwrotu w drugim roku?

- A środki w wysokości 5.888,12 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -0,94%;
- B środki w wysokości 5.888,12 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,11%;
- C środki w wysokości 6.133,86 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -0,94%;
- D środki w wysokości 6.133,86 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,11%.



110 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, wysokość odsetek ustawowych ogłasza:

- A Trybunał Konstytucyjny, w drodze obwieszczenia w Dzienniku Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej;
- B Minister Sprawiedliwości, w drodze obwieszczenia, w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej "Monitor Polski";
- C Prezes Narodowego Banku Polskiego, w drodze obwieszczenia, w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej "Monitor Polski";
- D Prezydent w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

111 Ile wynosi średni ważony koszt kapitału spółki WRZ, jeżeli współczynnik Beta tej spółki równy jest 1,2, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) wynosi 0,35, koszt długu kształtuje się na poziomie 4,05%, stopa wolna od ryzyka równa jest 3,75%, zwrot z portfela rynkowego to 8,50%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?

- A 7,78%;
- B 7,84%;
- C 9,45%;
- D 14,29%.

WACC

0,26

0,0083999

$$r = r_f + (r_m - r_f) \cdot \beta \quad r = 0,0945$$

112 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości przyszłej renty jest nieprawdziwe:

- A im niższa wielkość renty, tym wyższa wartość przyszła renty;
- B wartość przyszła renty płatnej z dołu jest równa wartości przyszłej renty płatnej z góry podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa;
- C im niższa stopa procentowa, tym niższa wartość przyszła renty;
- D im większa liczba rent, tym wyższa wartość przyszła renty.

$$A = \frac{1}{1+r}$$

113 Wystawienie dwóch opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania, przy jednoczesnym zakupie jednej opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame), nosi nazwę strategii:

- A put ratio spread;
- B put ratio backspread;
- C short strip;
- D long strip.

$$2LP \downarrow + SP \uparrow$$

✓

114 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, w odniesieniu do systemu notowań ciągłych prawdą jest, że w przypadku znacznego wahanía cen danych instrumentów dłużnych na rynku wstrzymywany jest obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż:

- A 3 dni;
- B 7 dni;
- C 14 dni;
- D 1 miesiąc. ?

115 Jeżeli inwestor wpłacił w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek kwotę w wysokości 63.577,29 PLN, to jaką roczną stopą procentową powinno być oprocentowane to konto oszczędnościowe, aby mógł wybierać kwotę 4.830 PLN na koniec każdego półrocza przez 11 kolejnych lat?

- A 4%;
- B 5%;
- C 8%;
- D 10%.

22

116 Modyfikacja modelu Black'a-Scholes'a-Merton'a pozwalająca na wycenę opcji walutowej nosi nazwę:

- A modelu Mertona;
- B modelu Blacka;
- C modelu Garmana-Kohlhagena;
- D modelu Wienera.

117 Akcje spółki CCC notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem (przed określeniem drugiego kursu jednolitego) proszę wskazać drugi kurs jednolity. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Drugi kurs jednolity z poprzedniej sesji: 10,20  
Pierwszy kurs jednolity z dzisiejszej sesji: 10,19

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
20	10,21	20
20	10,20	20
20	10,19	20
20	10,18	20

- A 10,18;
- B 10,19;
- C 10,20;
- D 10,21.

118 W spółce ABCD stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 15%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 11%, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi 43.000 PLN, wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 40.000 PLN a stopa podatku dochodowego 9%. Przy powyższych danych, koszt kapitału obcego jest równy w zaokrągleniu:

$$ROE = ROC + \frac{D}{E}(ROC - i \cdot (1 - T))$$

- A 6%;
- B 8%;
- C 10%;
- D 12%.

1,075

119 Strategia reversal polega na:

- A zakupie opcji kupna (call) i wystawieniu opcji sprzedaży (put) z tą samą ceną wykonania;
- B zakupie kontraktu terminowego oraz zakupie opcji sprzedaży (put);
- C zakupie kontraktu terminowego z niższą ceną kontraktu, zakupie opcji sprzedaży (put) i wystawieniu opcji kupna (call), obie z wyższą ceną wykonania;
- D sprzedaży kontraktu terminowego z wyższą ceną kontraktu, zakupie opcji kupna (call) i wystawieniu opcji sprzedaży (put), obie z niższą ceną wykonania.

120 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, nie jest prawdą, że Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- A skutek otwarcia likwidacji emitenta;
- B jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- C na wniosek emitenta;
- D na żądanie Ministra Finansów zgłoszone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku.